

TAMBRE VALUE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3914

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** GALVEZ AUDITORES, S.L.P

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A- (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/02/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,19	0,11	1,32	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,32	-0,10	0,11	-0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	6.398.174,00	6.491.570,00
Nº de accionistas	5,00	111,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	68.524	10,7099	10,5538	11,0582
2021	67.413	11,0208	10,3702	11,0460
2020	34.736	10,3691	8,6151	10,4020
2019	28.431	10,3386	9,6721	10,3586

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

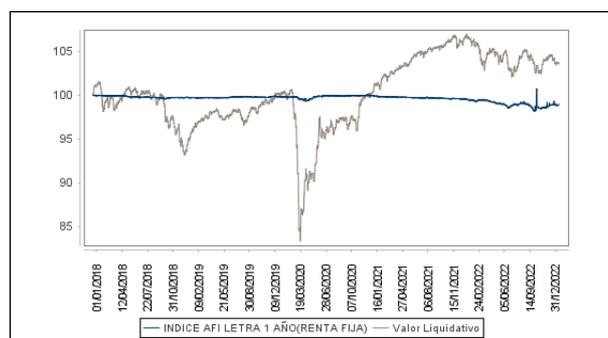
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-2,82	1,04	0,43	-2,48	-1,80	6,29	0,30	6,70	3,63

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,12	0,13	0,12	0,14	0,51	0,49	0,42	0,26

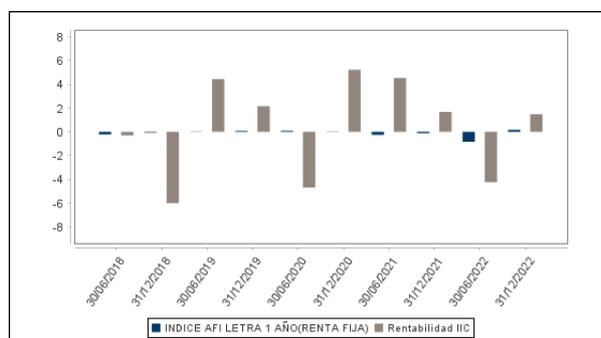
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	67.532	98,55	57.157	83,43
* Cartera interior	32.188	46,97	28.808	42,05
* Cartera exterior	34.936	50,98	28.156	41,10
* Intereses de la cartera de inversión	408	0,60	194	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	862	1,26	12.415	18,12
(+/-) RESTO	130	0,19	-1.062	-1,55
TOTAL PATRIMONIO	68.524	100,00 %	68.511	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	68.511	67.413	67.413	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,45	5,96	4,38	-125,23
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,48	-4,32	-2,76	-880,35
(+) Rendimientos de gestión	1,62	-4,17	-2,44	-854,24
+ Intereses	0,53	0,53	1,06	3,80
+ Dividendos	0,08	0,04	0,12	110,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,73	-3,99	-3,17	-118,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,68	1,29	0,58	-154,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,32	0,79	1,10	-57,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,56	-2,81	-2,19	-120,64
± Otros resultados	0,08	-0,02	0,06	-516,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,17	-0,35	-19,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,20	5,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,41
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-3,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,03	-92,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	65,66
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-6,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-6,46
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	68.524	68.511	68.524	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

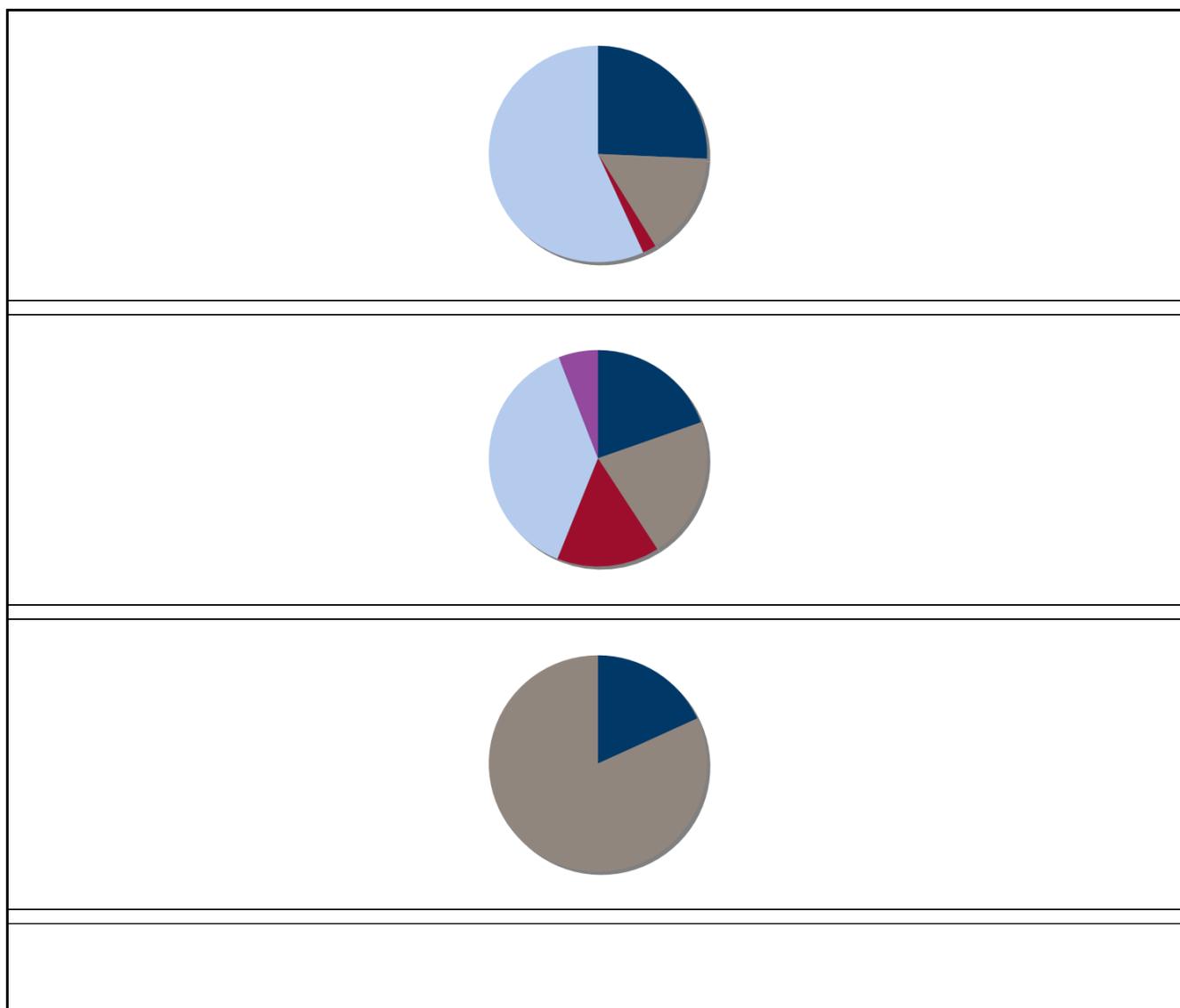
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

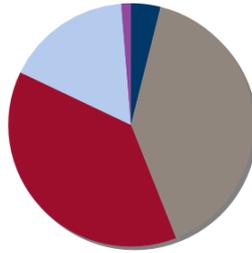
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.351	22,40	3.513	5,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	7.954	11,61
TOTAL RENTA FIJA	15.351	22,40	11.467	16,74
TOTAL RV COTIZADA	464	0,68	1.399	2,04
TOTAL RENTA VARIABLE	464	0,68	1.399	2,04
TOTAL IIC	16.373	23,89	15.942	23,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.188	46,97	28.808	42,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.057	33,65	17.242	25,17
TOTAL RENTA FIJA	23.057	33,65	17.242	25,17
TOTAL RV COTIZADA	2.195	3,20	1.242	1,81
TOTAL RENTA VARIABLE	2.195	3,20	1.242	1,81
TOTAL IIC	9.681	14,13	9.718	14,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.932	50,98	28.201	41,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.120	97,95	57.009	83,21

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 4.00% 31/10/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 4.00% 31/10/2029 1000	3.036	Inversión
Total otros subyacentes		3036	
TOTAL OBLIGACIONES		3036	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El Consejo de Administración de TAMBRE VALUE, SICAV, S.A., en su reunión celebrada el 2 de diciembre de 2022, ha acordado dejar sin efecto el acuerdo adoptado en la reunión del Consejo de Administración, celebrada el 25 de enero de 2022, relativo a proponer a la Junta general de accionistas la disolución y liquidación de la sociedad en el ejercicio 2022.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 14.046.023,14 euros que supone el 20,50% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 53.773.069,16 euros que supone el 78,47% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 496.772,20 euros, suponiendo un 0,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 488,78 euros.</p> <p>g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 71.733,86 euros, lo que supone un 0,10% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>Cerramos un año muy negativo para los activos financieros en general con muy pocas excepciones (materias primas, energía, dólar) y correlación alta entre la renta fija y renta variable haciendo difícil encontrar refugio/diversificación. Quizás lo más destacado es lo abultado que han sido las caídas en renta fija, convirtiéndolo en el peor año de la historia para renta fija y en muchos casos caídas superiores a la renta variable, caídas de doble dígito y próximas al 15% en índices agregados.</p> <p>El principal factor que ha movido los mercados durante todo el año ha sido la elevada inflación, así como su correspondiente impacto en las políticas monetarias de los principales bancos centrales, que se han visto forzados a subir tipos de forma agresiva a lo largo de todo el año. Precisamente esto se ha vuelto a poner de manifiesto en el último mes del año, en el que hemos podido ver una nueva muestra del tono restrictivo de los bancos centrales, tanto la Reserva Federal americana, como el Banco Central Europeo o el Banco de Inglaterra en sus comparecencias tras subir los tipos de interés en 50 pb. La Fed subió 50 pb los tipos hasta el 4,25%-4,5% a mediados de mes, reduciendo el ritmo de subidas de las 4 subidas anteriores de 75 pb, pero las proyecciones de los miembros de la Fed se sitúan en el 5,1% para el próximo año frente a la proyección del 4,6% que había en septiembre y aún algo por encima de lo que está descontado el mercado (4,95% para mayo 23). Powell fue restrictivo en la comparecencia argumentando que el 6% de inflación subyacente sigue siendo 3 veces superior al objetivo del 2%, que es bueno ver que hay progreso, pero que aún queda camino por recorrer en la lucha contra la inflación.</p> <p>En los mercados de renta fija, las subidas de tipos de interés se han reflejado, lógicamente, a lo largo de la curva, con el bono a 10 años americano subiendo en TIR desde el 3,01% al 3,87% durante el semestre, mientras el Bund alemán a 10 años subía del 1,33% al 2,56%. En este entorno, los mercados de crédito cerraban con estrechamientos este semestre. En el caso de la deuda "investment grade", el Itraxx Main desde 118 pbs a 90 pbs, mientras que para la deuda "high yield" el Itraxx Crossover pasaba de 580 pbs a 474 pbs.</p>
--

En los mercados de renta variable, después de 2 meses de subidas (octubre y noviembre) el último mes se cierra en negativo, con un comportamiento relativo mejor para emergentes empujado por China. Europa también cierra con mejor comportamiento relativo vs Estados Unidos. En la 2ª mitad del año la mayoría de los índices han recuperado algo de terreno: Eurostoxx +9,8%, S&P 500 +1,4%, Nikkei -1,1% e Ibex 35 +1,6%. A pesar de esto, el saldo acumulado en el año muestra fuertes caídas: Eurostoxx -11,7%, S&P 500 -19,4%, Nikkei -9,4% e Ibex 35 -5,6%.

El impacto de las fuertes subidas de tipos de interés empieza también a dejarse sentir en otras áreas. Se han detectado ya pequeñas perturbaciones en el mercado inmobiliario no cotizado, con los inversores más deseosos de deshacerse de sus inversiones de sus fondos inmobiliarios. El reflejo más claro ha sido la noticia de que el mayor fondo inmobiliario no cotizado, BREIT, que pertenece a la gestora de Blackstone, limitaba los reembolsos en noviembre después que se superara el límite trimestral del 5%. Al mercado inmobiliario le ha surgido una competencia clara pues compite ahora con la rentabilidad de los activos de renta fija. La brecha de valoración que se ha abierto ha creado un incentivo para los inversores de estos fondos no cotizados de realizar beneficios con destino probable el mercado de renta fija.

En el frente geopolítico se cumplen más de 300 días de guerra y el presidente ucraniano, Zelensky, agradeció recientemente al Congreso de los EE. UU. su apoyo en la guerra de Ucrania y pidió ayuda adicional. A su vez, el presidente Biden, anunció que enviarán misiles Patriot a Ucrania para ayudar al país a defenderse de los ataques con misiles rusos. Por otro lado, el presidente chino, Xi Jinping, pidió conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania al expresidente ruso y actual asesor adjunto de seguridad nacional Dmitry Medvedev.

Se cumplen también 3 años desde el primer caso de Covid en Wuhan. China se ha mantenido firme hasta ahora en su política de Covid Cero al considerarla un orgullo nacional, mejor que la del resto del mundo y con un menor número de muertes e infecciones, pero en las últimas semanas, y ante el malestar social generado por las estrictas políticas de confinamiento y cuarentena (destacando la revuelta en el centro de fabricación de Apple Inc. de Zhengzhou), ha relajado la mayoría de estas medidas, reabriendo sus fronteras. Esto por un lado ha provocado a corto plazo un incremento importante en el número de contagios y fallecimientos en China, pero por otro ha generado la esperanza de una recuperación económica más rápida, con consecuencias favorables para la economía mundial.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 60,22% y 13,81%, respectivamente y a cierre del mismo de 77,33% en renta fija y 14,51% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 1,48% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

En el entorno actual de subida de tipos de interés se ha apostado por una estrategia de baja duración en renta fija y una infra ponderación en renta variable que ha conseguido batir la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 1,48%, el patrimonio se ha reducido hasta los 68.523.817,66 euros y los accionistas se han reducido hasta 5 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,25%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,16% y 0,09%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 Euros.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: US TREASURY N/B 2.00% VTO.15/02/2025, LETRA DEL TESORO 13/01/2023, LETRA DEL TESORO VTO 10/02/2023, SHELL PLC-NEW, WALT DISNEY CO/THE, MICROSOFT CORP. Las principales ventas llevadas a

cabo en el periodo fueron: TSY INFL IX N/B 0.125% 15/01/2031, REPSOL S.A.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2022, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 13,30%.

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

Durante el periodo la cuenta corriente en Euros ha sido remunerada en base a ESTR Overnight +/- 50 pbs

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad presentaba un incumplimiento del número de accionistas. La Sociedad tenía convocada Junta de accionistas para adoptar el acuerdo de disolución y liquidación en 2022, motivo por el cual no cumple con el mínimo de accionistas, al proceder la mayoría de ellos a la venta de sus acciones por el acuerdo que la sociedad tenía previsto adoptar. No obstante, el Consejo de Administración de la sociedad, en su reunión celebrada el 2 de diciembre de 2022, acordó dejar sin efecto el acuerdo de disolución y liquidación de la sociedad en el ejercicio 2022. Al no producirse la liquidación de la sociedad en 2022, el Consejo de Administración, en la citada reunión, acordó reunirse en el primer trimestre de 2023 a los efectos de decidir sobre la continuidad como Sociedad de Inversión de Capital Variable (SICAV).

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 14,56% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: ACCS. SPDR S&P 500 ETF TRUST y PART. GAM PHYSICAL GOLD.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2022 suponía un 38,02%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y SSGA FUNDS MANAGEMENT INC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2022, ha sido 3,66%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 3,38%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad. En el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2022 la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio tiene como objetivo contribuir a la distribución de activos y a la selección de valores que componen la cartera de la IIC, y permite analizar con detalle tanto los que se han incluido finalmente como aquellos que se podrían considerar en el futuro bajo determinadas circunstancias y aquellos que han sido descartados por diferentes motivos. En muchos casos los analistas financieros ofrecen información que resulta inaccesible para el gestor de forma rápida e inmediata (organismos reguladores, decisiones estratégicas, implicaciones de valoración de determinadas hipótesis de análisis). El contacto frecuente con dichos analistas permite de forma rápida y eficaz tener una visión mucho más completa del impacto de los distintos factores que influyen en la cotización de un valor y así poder llegar a decisiones de inversión más fundamentadas. Adicionalmente, el servicio de análisis financiero permite llegar a una composición adecuada por áreas geográficas y sectores.

Esta composición de la cartera es revisada y actualizada con el análisis recibido en cada momento lo que permite a la IIC hacer cambios (salidas y entradas) en los distintos valores y adaptarse a las condiciones financieras de los mismos. Por tanto, el servicio de análisis contribuye de manera significativa a la gestión activa de la IIC. La sociedad gestora cuenta con procedimientos para la selección y seguimiento de los proveedores de servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados para las IICs de la sociedad Gestora que soporten estos gastos. Dichos procedimientos incluyen una revisión periódica de la selección de los proveedores de análisis en virtud de la calidad del análisis proporcionado y su segmentación geográfica para que en todo momento se adecúe a la vocación de inversión de la IIC. El número de proveedores de análisis será siempre variado y adecuado tanto para la cobertura de diferentes áreas geográficas y sectores como para un necesario contraste de opiniones que permita tener bien cubiertos todos los ángulos de la inversión. Nuestros principales proveedores de análisis han sido Credit Suisse, Citigroup, Exane y Santander Investment Bolsa S.V.

Durante el ejercicio 2022, los gastos devengados en concepto de servicio de análisis han sido de 6.128,42 euros. El importe para el ejercicio 2023 se ha presupuestado en 6.852,38 euros. No obstante, estos importes serán revisados trimestralmente y se ajustarán en función de la evolución del negocio de las Sicavs.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al 2023, la economía global debería seguir perdiendo impulso, y algunas economías podrían caer en recesión. La magnitud de esta hipotética recesión dependerá, en parte, de la efectividad de las medidas impuestas por la administración para reducir el impacto de la crisis energética sobre los hogares y las empresas, así como de la evolución de los tipos de interés. Los bancos centrales se están enfrentando a la mayor crisis inflacionaria desde los años 70 del siglo pasado y, probablemente, prefieran seguir luchando contra ella en lugar de fomentar el crecimiento. Esto implica que vamos a seguir viendo subidas de tipos, al menos en la 1ª parte del año, hasta que los bancos centrales tengan claro que la inflación está ya bajo control. Ante esta situación, es muy probable que sigamos viendo volatilidad en los mercados financieros en el futuro próximo.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02301130 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,254 2023-01-13	EUR	8.693	12,69	0	0,00
ES0L02302104 - LETRAS TESORO PUBLICO 0,990 2023-02-10	EUR	399	0,58	0	0,00
ES0L02302104 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,524 2023-02-10	EUR	2.269	3,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.361	16,58	0	0,00
ES0265936007 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01-18	EUR	1.189	1,73	1.198	1,75
ES0343307015 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	470	0,69	0	0,00
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	1.156	1,69	1.156	1,69
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	1.175	1,71	1.160	1,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.990	5,82	3.513	5,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.351	22,40	3.513	5,13
ES00000127A2 - REPO BNP REPOS 0,620 2022-07-01	EUR	0	0,00	7.954	11,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	7.954	11,61
TOTAL RENTA FIJA		15.351	22,40	11.467	16,74
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	733	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	464	0,68	666	0,97
TOTAL RV COTIZADA		464	0,68	1.399	2,04
TOTAL RENTA VARIABLE		464	0,68	1.399	2,04
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	5.759	8,40	5.573	8,13
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	5.763	8,41	5.621	8,20
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	4.852	7,08	4.748	6,93
TOTAL IIC		16.373	23,89	15.942	23,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		32.188	46,97	28.808	42,05
US91282CBF77 - BONOS TSY INFL IX N/B 0,125 2031-01-15	USD	0	0,00	2.046	2,99
US912828J272 - BONOS US TREASURY N/B 2,000 2025-02-15	USD	2.016	2,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.016	2,94	2.046	2,99
XS1645651909 - BONOS CAIXABANK SA 6,000 2022-07-18	EUR	0	0,00	998	1,46
PTEDPKM0034 - BONOS EDP RENOVAVEIS S.A. 4,496 2079-04-30	EUR	494	0,72	0	0,00
USF2893TAF33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,250 2023-01-29	USD	1.319	1,92	1.265	1,85
FR0013311503 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2025-01-23	EUR	471	0,69	0	0,00
FR0013330529 - BONOS UNIBAIL 2,125 2023-07-25	EUR	1.030	1,50	890	1,30
FR001400EFQ6 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2152-12-06	EUR	799	1,17	0	0,00
XS0198256555 - BONOS AUTOSTRIDE PER LITA 5,875 2024-06-09	EUR	513	0,75	0	0,00
XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	0	0,00	791	1,16
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	0	0,00	1.205	1,76
XS1150695192 - BONOS VOLVO TREASURY AB 4,850 2023-03-10	EUR	601	0,88	605	0,88
XS1180256528 - BONOS MORGAN TELECOM 1,750 2025-01-30	EUR	481	0,70	0	0,00
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	1.050	1,53	1.093	1,60
XS1294343337 - BONOS OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	1.244	1,81	1.250	1,83
XS1388625425 - BONOS FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,750 2024-03-29	EUR	500	0,73	0	0,00
XS1468525057 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 2,375 2024-01-16	EUR	495	0,72	0	0,00
XS1597324950 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 6,500 2024-04-15	EUR	1.179	1,72	1.177	1,72
XS1614198262 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,375 2024-05-15	EUR	488	0,71	0	0,00
XS1640667116 - BONOS RAIFFEISEN BANK INTL 8,665 2023-06-15	EUR	1.081	1,58	975	1,42
XS1679216801 - BONOS JULIUS BAER GROUP LT 4,750 2024-09-12	USD	1.009	1,47	1.055	1,54
XS1721423462 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20	EUR	466	0,68	0	0,00
XS1933828433 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2171-03-14	EUR	1.054	1,54	0	0,00
XS1956025651 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 1,000 2024-02-27	EUR	486	0,71	0	0,00
XS1959498160 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 3,021 2024-03-06	EUR	491	0,72	0	0,00
XS2010031057 - BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2171-06-23	EUR	467	0,68	0	0,00
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2079-11-12	EUR	449	0,66	0	0,00
XS2105110329 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,875 2025-01-20	EUR	1.130	1,65	1.108	1,62
XS2178043530 - BONOS BANK OF IRELAND 7,500 2171-11-19	EUR	487	0,71	0	0,00
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2165-06-17	EUR	463	0,68	0	0,00
XS2241090088 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 0,125 2024-10-05	EUR	469	0,68	0	0,00
XS2243636219 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,897 2025-10-26	EUR	0	0,00	204	0,30
US29265WAA62 - BONOS ENEL SPA 8,750 2023-09-24	USD	1.337	1,95	1.390	2,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.054	29,27	14.007	20,45
XS1767930826 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,092 2022-12-07	EUR	0	0,00	1.189	1,73
XS1871439342 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,750 2023-08-29	EUR	494	0,72	0	0,00
XS1882544627 - BONOS ING GROEP N.V. 1,000 2023-09-20	EUR	493	0,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		986	1,44	1.189	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.057	33,65	17.242	25,17
TOTAL RENTA FIJA		23.057	33,65	17.242	25,17
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	318	0,46	0	0,00
JE00B78CGV99 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD	USD	1.037	1,51	1.242	1,81
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO THE	USD	414	0,60	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	426	0,62	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.195	3,20	1.242	1,81
TOTAL RENTA VARIABLE		2.195	3,20	1.242	1,81
CH0044781174 - PARTICIPACIONES GAM INVESTMENT MANAGEMENT SWIT	EUR	409	0,60	416	0,61
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	199	0,29	197	0,29
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	958	1,40	906	1,32
LU0234572377 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	743	1,08	803	1,17
LU0256064774 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER LUXEMBOURG SA	EUR	736	1,07	728	1,06
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	389	0,57	389	0,57
LU0507266228 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	682	1,00	198	0,29
LU0713323227 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	848	1,24	814	1,19
LU1251863277 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	859	1,25	1.377	2,01
LU1711970159 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	USD	1.322	1,93	1.233	1,80
LU1713307426 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	601	0,88	705	1,03
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	USD	1.936	2,83	1.951	2,85
TOTAL IIC		9.681	14,13	9.718	14,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.932	50,98	28.201	41,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.120	97,95	57.009	83,21

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

11. Información sobre la política de remuneración

Credit Suisse Gestión SGIIC SA (en adelante, la Sociedad Gestora o Credit Suisse Gestión) forma parte del Grupo Credit Suisse, un grupo bancario que cuenta con políticas aplicables a nivel global que aseguran una interpretación uniforme de las leyes y normas aplicables. En este sentido, y aplicando también criterios de proporcionalidad, estas políticas globales resultan de aplicación directa a las entidades que conforman el grupo y que no cuentan, individualmente, con una organización cuyas particularidades justifiquen la elaboración de políticas propias. Así, Credit Suisse Gestión aplica la política general de remuneración establecida por el Grupo Credit Suisse, que está orientada a la obtención de resultados a largo plazo y tiene en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos con el objeto de no afectar la solvencia financiera de ninguna de las entidades del Grupo y de crear valor sostenible para los accionistas. Mediante la adopción de políticas de remuneración enfocadas a una gestión racional y eficaz del riesgo, Credit Suisse asegura que su sistema de retribución contribuya a la consecución de los objetivos generales del Grupo y de los vehículos que gestiona su Sociedad Gestora, Credit Suisse Gestión, sin asumir riesgos que pudieran resultar incompatibles con el perfil de riesgo de cada uno de ellos.

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:- La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos.

- La remuneración variable, por su parte, se basa en el rendimiento sostenible y adaptado al riesgo en la gestión de las IIC y las carteras, o en su caso en el control efectivo de los riesgos asumidos en la gestión, así como en la excelencia en el desempeño.

- La remuneración fija y la variable mantendrán un equilibrio adecuado para evitar potenciar una asunción indebida de riesgos. Con carácter general, la remuneración variable será como máximo el 100% de la remuneración fija. Cualquier modificación de este porcentaje se llevaría a cabo cumpliendo con los requisitos establecidos en la normativa vigente.

- A la hora de valorar el cumplimiento de objetivos concretos de gestión, se primará una gestión eficaz de los riesgos alineada con el perfil de las respectivas IICs y carteras gestionadas, sin que en ningún caso el sistema de retribución ofrezca incentivos para la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IICs y las carteras.

- La percepción de la retribución variable podrá diferirse en el tiempo, al menos en un periodo de tres años (sujeto a los procesos de diferimiento aprobados por el Grupo Credit Suisse), potenciando una gestión encaminada a los rendimientos sostenibles de las IICs y carteras bajo gestión, siempre teniendo en cuenta el perfil y la política de inversión de las IICs y carteras.

- La remuneración variable podrá abonarse parcialmente en acciones o instrumentos vinculados a acciones, tanto del Grupo Credit Suisse como, en su caso, de las IICs gestionadas, siempre y cuando sea apropiado conforme a las funciones desempeñadas por el empleado (y sujeto a los estándares del Grupo Credit Suisse para este tipo de pagos).

- El Grupo Credit Suisse asignará cada año una cantidad, que será repartida por el Consejo de Administración o el Consejero Delegado de la Sociedad Gestora, previa aprobación del Comité de Remuneraciones (u órgano equivalente), de acuerdo con el rendimiento individual y el área interna en la que se integre cada empleado.

- La Sociedad Gestora se reservará en todo momento la capacidad de reducir, en todo o en parte, la remuneración variable de sus empleados, cuando los resultados financieros de la propia sociedad, o del Grupo Credit Suisse, o de las IICs sean negativos o el pago de la remuneración variable pueda afectar al equilibrio financiero de la entidad. También podrá verse afectada la remuneración variable cuando se den situaciones en las que el empleado sea responsable o haya sido partícipe y que den lugar a pérdidas para la entidad o a incumplimientos normativos o de vulneración del reglamento interno de conducta.

I. Criterios aplicables a la remuneración variable Los distintos criterios en los que se basa la remuneración variable variarán según las funciones desempeñadas y la capacidad de asunción de riesgos de cada empleado. Criterios cuantitativos Así, en el caso de la Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos, según se definen más adelante, los criterios cuantitativos de la remuneración variable comprenderán los resultados de la Sociedad Gestora y del Grupo Credit Suisse

en su conjunto, teniendo en cuenta un marco plurianual.

En el caso de los Gestores de IICs y de carteras, el principal criterio cuantitativo de la remuneración variable será el rendimiento obtenido por dichas IICs y carteras, fundamentalmente en relación con el benchmark correspondiente y balanceado con el riesgo asumido por las mismas, que deberá ser compatible con los correspondientes perfiles de inversión de las IICs y las carteras.

Finalmente, en el caso del Personal con funciones de control, el criterio cuantitativo tendrá en cuenta el desarrollo de sus funciones de control, primando siempre la independencia respecto de las áreas supervisadas.

Criterios cualitativos Los criterios cualitativos que se tendrán en cuenta a la hora de determinar la remuneración variable del personal identificado se refieren, por un lado, a la satisfacción de los clientes de la Sociedad Gestora, expresada tanto activa (a través de mensajes de los clientes) como pasivamente (a través de quejas y reclamaciones vinculadas con la actuación de los empleados de la Sociedad Gestora).

Por otro lado, también se tendrá en cuenta el cumplimiento de la normativa y de las políticas internas, de forma que incumplimientos relevantes o reiterados de las mismas, y vulneraciones significativas o reiteradas del reglamento interno de conducta podrán significar la reducción, en todo o en parte, de la remuneración variable de los empleados implicados.

II. Personal identificado

Estarán sujetos a esta política los siguientes empleados de la Sociedad Gestora, considerados a los efectos de esta política como "Personal identificado":

- Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos o Los Altos Directivos, entendiéndose por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados o los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.

- Los Gestores de IICs y de carteras. Se han designado empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC, toda vez que las decisiones se toman en el seno del Comité de Inversiones de la Sociedad Gestora.

- Personal con funciones de control.

Datos Cuantitativos:

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 35. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal se estima en un total de 3.019.473 EUROS, siendo 2.556.481 EUROS remuneración fija y estimándose en 456.992 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2022, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2022, habiendo sido beneficiarios de la misma 30 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 986.900 EUROS y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2022 en la fecha de elaboración de esta información, en 128.300 EUROS.

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 4 personas, siendo su retribución fija de 336.900 EUROS y la remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2022, se estima en 62.500 EUROS de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 5 miembros del colectivo identificado cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas ha sido de 650.000 EUROS de retribución fija y 65.800 EUROS de retribución variable.

Por otra parte, se señala que no existe remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2022.

El Grupo Credit Suisse cuenta en España con un Órgano de verificación del cumplimiento independiente, que evalúa junto con los departamentos de control oportunos, y con carácter anual, el cumplimiento y correcta aplicación de las políticas retributivas aplicadas. El resultado de dicha verificación ha sido satisfactorio.

La política retributiva detallada se puede consultar en la página web: <https://www.credit-suisse.com/about-us/en/our-company/our-governance/compensation.html>

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo no se han realizado operaciones